

# 研报精选

2022年6月12日 第75期

## 宏观专栏

### 复工复产程度如何？

6月以来，全国疫情得到有效控制，防控政策趋于宽松。各地货运物流均处于恢复阶段，上海复工复产快速推进。全国人员流动修复较快，线下服务消费降幅收窄，但大宗消费表现偏弱。报告认为，伴随疫情形势平稳、复工复产推进、稳增长政策发力，居民消费将进一步修复。

### 通胀创新高，美联储或已无路可退

美国5月CPI同比增长8.6%，再创新高，给美联储带来重大挑战。报告认为，美联储可能不得不以经济衰退（“硬着陆”）为代价换取物价稳定，这也意味着海外资本市场调整未结束，股债双杀仍是主旋律。

## 专题聚焦

### 航空：从疫后修复迈向景气上行

报告认为，随着防疫政策调整与出行政策放宽，国际航线终将迎来恢复，疫情期间所积压的跨国出行需求有望迎来高增长；叠加国内票价市场化的推进，航司盈利有望较大幅改善，国际占比较高的航司有望持续受益。

### ARVR系列#3：关注VR硬件微创新趋势及AR光学方案技术突破

报告认为，VR硬件出货量突破千万拐点，未来有望持续更新迭代；AR光学方案存在较大升级空间，期待技术突破实现快速放量。终端创新趋势下，AR/VR有望成为虚拟世界的硬件入口，甚至下一代移动算力平台。

## 宏观专栏

### 复工复产程度如何？

疫情得到有效控制，多地疫情防控举措边际放松。进入6月，本轮疫情影响进一步下降，全国每日新增基本保持在100例左右，上海每日新增稳定在20例以下，有疫情地级市GDP占比从本轮疫情近40%的高点回落至本周的15%左右，已恢复到本轮疫情反弹前水平。上海6月1日起恢复公共交通和对外交通网络，吉林、广东、江苏等多地的管制严格指数也有所下降，复工复产积极推进。

货运物流均处于恢复阶段，但恢复进度不一。江苏、吉林货运物流修复进度较快，但距离2021年水平还有一定距离。6月1日起，上海市进入全面恢复正常生产生活秩序阶段，货运物流修复速度明显提升，6月9日已经恢复至2019年同期的60%左右。北京货运物流较前期有所恢复，但仍然不到2019年同期的60%。港口拥堵情况也有所改善，工业生产恢复逐步推进。上海港拥堵指数从4月下旬120艘的高点下降至接近往年水平。江浙沪三地电厂耗煤量也触底回升，显示企业逐渐复工复产。

上海复工复产快速推进。根据上市公司（包括A股、新三板、港股、台股）的停工和复工公告，我们发现6月1日后上市公司复工加速，截至6月10日复工率为54.9%，排除新三板后的复工率为61.9%。虽然部分上市公司可能并未在复工后使用公告披露，但同口径下的苏州昆山和江浙其他城市的复工率目前为92.2%和88.2%，因此上海复工率距离正常水平仍有一定距离。

复工复产仍存三点隐忧。一是小企业慢于大企业，5月小企业占比较高的财新PMI指数整体落后于大型企业占比较高的中采PMI。一方面，大企业更容易采取闭环管理、多个生产基地调配产能等措施来缓解疫情负面影响；另一方面，政策也优先推进重点工业企业复工复产。二是服务业慢于制造业，5月服务业商务活动指数虽有所恢复，但仍然低于制造业PMI。三是物流运输与正常水平仍有距离，企业产能利用率仍有待提升。我们预计随着疫情影响逐渐减轻，供应链逐步修复，叠加政策针对性扶持，后期复工复产程度或将进一步向正常水平回归。

全国人员流动修复较快，部分受疫情影响较大的城市仍在恢复过程中。市内通勤的改善起步较早，全国百城平均拥堵指数5月上旬便已经恢复了正增长。跨区域人员流动受疫情防控影响较大，全国迁徙规模同比降幅一度超过50%。伴随疫情影响的消退，跨区域人员流动逐步改善，全国迁徙规模5月底较4月中上旬的低点增长约72%，端午假期同比增长0.6%，相较于清明（-59.5%）、五一（-51.7%）假期大幅改善。部分大城市（如北京、上海）由于前期受到了疫情的持续影响，人员流动近期有所恢复、但降幅仍然较大。从趋势上看，这些城市的人员流动还处在修复过程中，未来或将延续向好态势。

旅游出行等线下服务消费降幅收窄，未来仍有改善的空间。端午假期全国发送旅客总量同比下降40.3%，较清明假期降幅收窄20.4个百分点；假期旅游出行人次和旅游收入分别同比下降10.7%、12.2%，降幅比五一假期分别收窄19.5%和30.7个百分点。总体来看，旅游出行为代表的线下服务消费仍然偏弱，但相较于疫情期间两个假期（清明、五一）的深度下滑，还是有较为显著的改善。我们预计，未来伴随防疫政策的进一步优化调整，以及“学习效应”下居民对新的疫情防控形势逐步适应，线下服务消费或继续回暖。

汽车、房地产等大宗消费表现偏弱，稳增长政策或将助力企稳。5月狭义乘用车零售销量135.4万辆，同比下降16.9%，降幅比4月收窄18.5个百分点。30大中城市商品房销售面积同比下降48.3%，降幅小幅改善5.6个百分点。近期稳增长政策以汽车和房地产作为重要抓手，出台了系列政策来予以支持。全国层面，5月下调5年期LPR 15个基点，6月起对符合要求的乘用车减半征收车辆购置税。各地方也密集出台放松房地产限购、限贷等政策，增加购车指标投放16.5万个。我们预计政策对居民大宗消费的提振效果，未来可能会进一步体现。

---

以上观点来自：2022年6月12日中金公司研究部已发布的《复工复产程度如何？》

郑宇驰 SAC 执证编号：S0080520110001 SFC CE Ref: BRF442

段玉柱 SAC 执证编号：S0080521080004

周彭 SAC 执证编号：S0080521070001 SFC CE Ref: BSI036

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

## 宏观专栏

### 通胀创新高，美联储或已无路可退

美国5月CPI同比增长8.6%，再创新高；核心CPI同比增长6%，亦高于预期。从分项看，几乎所有重要项目都在涨价，显示通胀内生动能强劲，如果6月CPI按照当前的环比增速继续上涨，那么通胀水平还将更高。我们认为，通胀创新高给美联储带来重大挑战，如果想要控制通胀，可能需要更激进的货币紧缩，而更紧的货币将加大经济下行压力，增加经济衰退概率。一种可能是美联储不得不以经济衰退（“硬着陆”）为代价换取物价稳定，从而再现当年的“沃尔克时刻”。这也意味着海外资本市场调整未结束，股债双杀仍是主旋律。

首先，5月CPI通胀是一次“普涨”，食品、能源、核心商品、核心服务四大分项价格全面上涨。食品方面，受全球粮食价格大涨影响，食品价格持续走高，在上月环比增长0.9%后，5月食品环比涨幅进一步上升至1.2%。环比增速最高的食品分项包括奶制品（环比增长2.9%，下同）、鸡蛋（5%）、大米（2.6%）。

能源方面，受油价上涨影响，5月以来汽油零售价格大幅跃升，CPI中的汽油价格环比增长4.1%。燃油（16.9%）和天然气（8%）价格也大幅上涨。进入6月以来，汽油零售价格继续攀升，最新数据显示，6月第一周的汽油价格已达到4.98美元/加仑，比5月底的4.73美元/加仑还要更高。如果6月剩下时间内汽油价格继续上涨，那么我们预计6月的能源CPI通胀还将更高。

核心商品方面，出行类商品价格仍有韧性，居家类商品价格有所降温。前期对通胀贡献较大的新车（1%）与二手车（1.8%）价格坚挺，服装衣着（0.7%）价格继续上涨。相比之下，家具和床具（-0.2%）、家用电器（-0.7%）、电脑（-1.4%）、智能手机（-5%）等价格出现回落，说明消费者对这些商品的需求已有所降温。

核心服务方面，房租环比增速升至0.6%，其中，业主等价租金（0.6%）和主要居所租金（0.6%）均保持较高的环比涨幅。房租在美国CPI篮子中权重占比高达32%，且具有较强粘性，如果未来每月环比仍能保持在0.5%左右的增速，

将对核心服务价格形成持续的支撑。除此之外，机票价格环比上涨12.6%，显示夏季出行需求旺盛。随着工资上涨，一些劳动密集型服务业价格“水涨船高”，比如家庭服务（2.1%）、医疗服务（0.4%）、娱乐服务（0.5%）等。考虑到房租和工资通胀有韧性，我们预计核心服务将成为未来支撑美国通胀上行的最重要因素。

我们在此前的深度报告《美国通胀，拐点之后又如何？》中指出，不宜低估本轮美国通胀的持续性。往前看，假设6月美国CPI环比增速维持5月的水平，那么6月CPI同比增速将进一步上升至8.7%，比5月还要更高，而核心CPI也将保持在5.8%的高位。

通胀创新高给美联储带来压力和挑战，如果美联储想要控制通胀，或需要更为激进的货币紧缩。自6月1日起，美联储已进入加息“缩表”同步推进状态。加息方面，此前我们预计美联储于6、7月各加息50个基点。随着5月通胀数据公布，我们预计美联储将给出更加激进的加息路径，尽管6月仍大概率加息50个基点，但不排除7月加息75个基点的可能，另外9月也可能加息50个基点，从而形成5、6、7、9月连续“背靠背”大幅加息的局面。“缩表”方面，美联储或进一步考虑主动卖出抵押贷款支持证券（MBS）。此举将加快美国货币数量收缩力度，从而有助于抑制需求，控制通胀。

货币紧缩加码意味着美国经济面临更大下行压力。我们在报告《周期拐点，险滩行舟》中指出，下半年随着美国货币紧缩进入“深水区”，美国经济面临的巨大挑战就是经济放缓、乃至衰退担忧。如今通胀再次创新高，美联储或被迫采取更大力度的货币紧缩，经济增长也将付出更高代价。

一种可能是美联储以经济衰退（“硬着陆”）为代价换取物价稳定，从而再现当年的“沃尔克时刻”。1980年代初期，时任美联储主席沃尔克为抑制过高的通胀，不惜以牺牲短期经济增长为代价，美国经济于1980和1981年两度陷入衰退，以此换来了高通胀时代的终结。事后来看，沃尔克的成功之处在于抑制通胀的坚决态度，以及对于货币超发是高通胀根源的正确认识。如今鲍威尔要想抑制通胀，恐怕需要效仿当年的沃尔克，在货币紧缩方面表现得更加激进。

通胀数据公布后美股大跌，10年期美债收益率突破3.1%，5年期与30年期美债收益率倒挂，显示出市场对经济前景的担忧。美债利率倒挂通常被视为经济衰退的先行指标，尽管市场对使用哪一个期限的利率计算倒挂存在分歧，但倒挂还是会加大市场对经济前景的担忧，抑制投资者风险偏好。我们认为，由此来看，海外资本市场的调整仍未结束，股债双跌仍是主旋律。

另外，周五公布的5月密歇根大学消费者信心指数（初值）下降至50.2，创出1980年以来新低，显示消费者对通胀的厌恶情绪已经非常强烈。我们认为，消费者的负面情绪不仅影响其消费行为，还可能降低民主党在下半年中期选举中获胜的概率。



---

以上观点来自：2022年6月11日中金公司研究部已发布的《通胀创新高，美联储或已无路可退》

刘政宁 SAC 执证编号：S0080520080007 SFC CE Ref: BRF443

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

肖捷文 SAC 执证编号：S0080121070451

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

## 专题聚焦

### 航空：从疫后修复迈向景气上行

美国航空疫后恢复领先全球，已经从疫后修复步入景气上行阶段，航空票价大幅上涨。我们认为中国航空市场国际线终将迎来恢复。本篇报告试图通过研究美国航空市场的供需以及主要航司盈利能力恢复的节奏，为中国航空业恢复提供参考。我们看好中国航空业国际线放开后的景气上行，叠加国内票价市场化推进，航司盈利有望较大幅度改善。

随着新冠疫苗及特效药问世，全球航空市场步入快速恢复阶段。截至2022年5月，全球国内线基本恢复至2019年水平，国际线恢复至2019年75%水平。横向对比看，拉美及非洲地区恢复进度领先，国内线已高于2019年同期水平，国际线则恢复至近9成；亚太则较为滞后，其中国内线目前恢复至80%，2H21变种毒株引发多轮疫情后，部分国家采取了更为严苛的出行管控措施，使得运力出现波动；国际线恢复至疫情前近4成，主要因为出入境措施保持严格，但今年年初来东南亚国家积极尝试各类入境放松措施后恢复提速。

美国航空业已从疫后修复步入景气上行阶段。美国国内航线供需恢复至疫情前90%，票价较疫情前上涨20%以上；国际航线供需恢复至76%，票价已经超越2019、2018同期，其中墨西哥航线已经超涨一年有余，加拿大和欧线加速恢复。与疫情前相比，美国公共出行中航空恢复最快，且占跨境出行的比例显著提升。此外，当出行限制解除后，美国国际航班搜索量表现为翻倍式增长。中期看，疫情催生了补偿性消费需求，提升了航空出行占比、降低了票价敏感性；同时，疫情也加重了航司的负债率、拖慢了运力引进节奏。此轮景气上行的持续性较强。分航线看，拉美航线开放节奏最快，收入恢复最快，利润稳步提升；大西洋航线开放政策来回调整，供需都间歇式受挫，盈利恢复最慢；太平洋航线开放节奏最慢，但利润受影响最小且最早扭亏，中国国际线放开过程中很有可能出现类似场景。

中美两国的航空消费力相当，疫后出行表现或具备相似性。同时，中国航空需求增长潜力远大于美国，收入增长或成为疫后需求超涨的动力。根据国家

统计局，中国人均可支配收入前40%的人群（5.6亿人）在过去两年的人均可支配收入保持增长，机票收入比从2019年的1.4%降至1.2%，中国居民的航空消费力在增强，航空消费人口有望持续增长，该部分人群有望大量转化为航空常旅客。从客群角度，航空出行的消费群体在经历了两年多的需求积压后，具备疫后消费冲动与能力，因此积压需求对航空票价的敏感性大概率下降；从航司角度，两年亏损后会更迫切地需要修复资产负债表，同时海航重整也改善了行业格局，票价提升或将快于客座率恢复。

我们认为，防疫政策调整是出行政策放宽的前奏，且过程或是渐进式的，并可能伴随断断续续的调整和试错。从海外经验看，国际航线放开一般标志着出行政策的放宽，是航空业从疫后修复迈入景气上行的重要转折。此外，持续低位运行下航空业长期供需恢复确定性较强，而在国内线经济舱全价票持续提升及国际线运力保持紧张背景下，航空业盈利弹性亦值得期待。近期枢纽城市疫情缓和，部分机场取消48小时核酸检测要求，我们建议密切关注防疫政策调整以及国内国际线放开进程，短期局部疫情的缓解或带动市场情绪回暖。

---

以上观点来自：2022年6月6日中金公司研究部已发布的《航空：从疫后修复迈向景气上行》

曾靖珂 SAC 执证编号：S0080520120010 SFC CE Ref: BRE713

赵欣悦 SAC 执证编号：S0080518070009 SFC CE Ref: BNN872

吴其坤 SAC 执证编号：S0080521020002 SFC CE Ref: BQI397

杨鑫 SAC 执证编号：S0080511080003 SFC CE Ref: APY553

冯启斌 SAC 执证编号：S0080521090003 SFC CE Ref: BRW011

罗欣雨 SAC 执证编号：S0080121030055



## 专题聚焦

### ARVR系列#3：关注VR硬件微创新趋势及AR光学方案技术突破

VR/AR有望成为下一代移动硬件终端。VR是虚拟现实，即利用电脑模拟生成3D虚拟世界并提供使用者近似真实的感官模拟；AR是增强现实，即利用电脑模拟将真实环境与虚拟物体叠加到同一画面或空间同时存在。我们认为，元宇宙热潮之下，VR/AR作为虚拟世界的入口，有望成为下一代移动硬件终端。

#### VR：时代已至，硬件仍有边际改善空间

VR硬件出货量突破千万拐点，未来有望围绕提升用户体验持续更新迭代。IDC数据显示，2021年全球VR出货量为1,095万台，突破年出货量千万台的行业重要拐点；预计2022年全球VR头显出货量有望达1,573万台，同比增长43.6%。

光学方面，VR硬件轻薄化助推光学器件不断升级，折叠光路为未来升级趋势。我们认为，随着VR硬件轻薄化趋势明确，光学器件有望向折叠光路方案发展。折叠光路技术（Pancake lenses）通过折叠式光学元件使光线在更窄的空间穿越同样的距离，将原本光路“折叠”，从而实现光学镜头和显示屏之间空间的压缩，显著缩小VR头显体积。我们认为，折叠光路技术量产潜力较大，有望推动超薄VR产品的发展，带来VR设备里程碑式的体验提升。

显示方面，VR设备显示技术日渐成熟，Micro OLED成为终端技术首选。Fast LCD是目前消费级VR的主流选择，但存在响应时间限制，且功耗相对较高，中长期升级空间有限。我们认为，伴随着显示技术的持续升级迭代，具备高分辨率、高刷新率、轻量化等优势Micro OLED/Mini LED，在VR显示领域的中长期发展趋势明确；同时，长期来看，各方面参数更为突出的Micro LED在实现技术突破和量产落地后，或将成为VR显示技术的最终解决方案。

交互方面，眼动追踪方案提升沉浸感，助推VR体验升级。目前VR头显设备交互技术主要有手势识别、语音识别、眼动追踪、脑机接口、控制手柄等，其中眼动追踪是最重要的交互方式之一。随着消费者对VR体验要求的不断提高，眼动追踪开始由早期的外设配件逐步发展成为VR的集成配置，并逐渐在

消费级设备上实现搭载。我们认为，眼动追踪方案有望在VR设备中实现普及，在注视点渲染、屈光度校正、眼控交互、目标识别等场景中得到运用。

### **AR: 光学方案趋势明晰，静待瓶颈突破快速放量**

目前AR光学方案存在较大升级空间，期待实现技术突破。AR光学显示系统是使用微显示器作为光源，投射到成像模组，而后进入人眼。AR头显设备达到理想状态需要在亮度、对比度、刷新率、分辨率、功耗、温度和使用寿命等方面均实现较高参数，因此对AR光学显示方案提出更大挑战。

成像方面，AR光学成像技术持续攻坚，衍射光波导前景可期。目前市场上比较成熟的光学成像方案包括棱镜、离轴反射、自由曲面、Birdbath以及光波导方案。短期来看，由于自由曲面和Birdbath光学方案成本可控、工艺较为成熟，是当前消费级AR眼镜厂商的普遍选择。长期来看，光波导可以解决视场角与产品体积之间的矛盾，并且在减少设备体积和重量的同时，形态上更为接近传统眼镜。我们认为光波导具备较大的发展潜力，一旦突破其技术瓶颈，将有望实现快速渗透。衍射光波导具备量产条件，有望成为主流技术方案。

光源方面，AR光源方案尚存技术难点，Micro LED具备较大发展潜力。Micro LED，即LED微缩技术，是指将传统LED阵列化、微缩化后定址巨量转移到电路基板上，形成微米级别LED的技术。Micro LED由于具备尺寸小、集成度高和自发光等特点，且不需要大面积的基板进行光刻或蒸发，也不需要复杂的过程进行颜色转换和防止亮度降低，理论上具有更低的系统成本。长期来看，我们认为Micro LED有望成为下一代主流显示技术方案。然而，Micro LED尚处于研发阶段，距离实现量产还存在较多的技术问题需要解决。

---

以上观点来自：2022年6月8中金公司研究部已发布的《ARVR系列#3：关注VR硬件微创新趋势及AR光学方案技术突破》

李澄宁 SAC 执证编号：S0080522050003 SFC CE Ref: BSM544

黄天擎 SAC 执证编号：S0080121070283

贾顺鹤 SAC 执证编号：S0080121070403

彭虎 SAC 执证编号：S0080521020001 SFC CE Ref: BRE806

温晗静 SAC 执证编号：S0080521070003 SFC CE Ref: BSJ666

## 附：一周主要研报回顾

### 宏观

- 2022.6.6 中国图说中国宏观周报：落实政策有力，复工复产在即
- 2022.6.9 中国宏观热点速评：5月进出口点评：赶工导致出口超预期
- 2022.6.10 海外央行观察：欧央行加息指引偏“鹰派”
- 2022.6.11 海外宏观热点速评：通胀创新高，美联储或已无路可退
- 2022.6.11 中国宏观热点速评：疫情对通胀的压制将减弱——2022年5月通胀数据点评
- 2022.6.11 中国宏观热点速评：稳增长态度十分积极 | 5月金融数据点评
- 2022.6.12 中国图说中国宏观周报：复工复产程度如何？

### 策略及大宗商品

- 2022.6.7 海外策略：加息如何影响美股回购？
- 2022.6.9 碳中和双周报：“碳”策中国（17）：稳增长下的双碳机遇 5月26日~6月8日
- 2022.6.11 全球资金流向监测：北向流入扩大，南向持续流入
- 2022.6.11 海外中资股策略周报：外围波动中港股显韧性
- 2022.6.11 海外策略：更大的紧缩压力，更小的腾挪空间

### 固定收益

- 2022.6.6 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2022.6.6 简评：2022年6月十大转债
- 2022.6.6 中资美元债周报：供给回落，投资级在需求推动下走强
- 2022.6.6 招投标备忘录：贴现国开债22年第8期新发，国开债22年第2、3、4期增发——利率债招标分析
- 2022.6.7 专题研究：融资紧缩加大流动性压力和区域分化 ——城投债券发行人2021年年报和2022年一季报点评
- 2022.6.7 深度研究：资产荒延续，信用择券何去何从
- 2022.6.8 招投标备忘录：付息国债22年第7、9期续发，农发债22年第4、5期增发——利率债招标分析
- 2022.6.8 中国城投债券月报：疫情冲击财力普遍下滑，津豫云贵再融资改善——5月城投债券月报
- 2022.6.8 招投标备忘录：国开债22年第6、10、14期增发——利率债招标分析
- 2022.6.9 信用分析周报：中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2022.6.9 信用分析周报：中国公司债及企业债信用分析周报
- 2022.6.9 专题研究：一文梳理境内外债券展期情况
- 2022.6.9 招投标备忘录：贴现国债22年第24、25期新发——利率债招标分析

- 2022.6.9 简评：出口强于进口，顺差被动扩大，支撑汇率——5月贸易数据分析
- 2022.6.10 简评：核心通胀仍偏弱，上下游依旧分化 ——5月通胀数据分析
- 2022.6.10 深度研究：专注当下
- 2022.6.10 简评：融资需求仍明显弱于资金供给，利率或仍将下降——5月金融数据点评
- 2022.6.11 信用债收益率跟踪周报：一级发行量回升，收益率继续上行
- 2022.6.11 中国利率策略周报：为何无需担心资金面收紧

## 行业

- 2022.6.6 银行：1Q22监管数据点评：大行经营情况好于小行
- 2022.6.6 航空航天科技：改革与成长协同驱动，重视板块配置价值
- 2022.6.6 汽车及零部件：减税下乡政策东风，汽车板块景气修复
- 2022.6.6 机械：一体压铸浪潮来临，设备需求迎接加速度
- 2022.6.6 化工：海外轮胎企业1Q22业绩回顾与行业展望
- 2022.6.6 主题研究：产业链价格上涨，“十四五”能源规划明确
- 2022.6.6 消费赛道研究：宠物保健：鼎革创新，藏器待时
- 2022.6.6 电力电气设备：新能源配储要求公布，稳固电源侧需求支撑
- 2022.6.6 交通运输物流：航空：从疫后修复迈向景气上行
- 2022.6.7 造纸：纸浆供给端再起扰动，关注特纸龙头布局机遇
- 2022.6.7 REITs：公募REITs月报（2022-05）：5月表现平淡，解禁后市场交投或有望回暖
- 2022.6.7 钢铁：基本面拐点在即，重视板块底部布局机会
- 2022.6.7 不动产与空间服务：周报#295：6月首周新房销售延续四成跌幅
- 2022.6.7 航空航天科技：航空发动机专题#1：国产航空发动机产业——雄关漫道，笃行渐越
- 2022.6.7 博彩及奢侈品：奢侈品月报：2022年4月
- 2022.6.7 主题研究：美国政府拟对东南亚组件实施24个月关税豁免，美国光伏市场需求预期有望明显修复
- 2022.6.8 科技：ARVR系列#3：关注VR硬件微创新趋势及AR光学方案技术突破
- 2022.6.8 电力电气设备：独立市场定位初步确立，储能市场化开启
- 2022.6.8 科技：WWDC22 Keynote：操作系统及Carplay更新，发布新款M2芯片及Macbook系列
- 2022.6.8 银行：政策加力和复工复产下的信贷投放追踪
- 2022.6.8 软件及服务：数智中国之二：数据库商业市场五问五答
- 2022.6.9 电力电气设备：工业自动化跟踪：5月复工复产，约束释放
- 2022.6.9 教育：专升本学额增长，高等教育发挥人才蓄水池作用

- 2022.6.9 物业管理：中金看海外 公司 | 物业行业观察五：First Service启示录
- 2022.6.9 医疗健康：在线诊疗监管细则落地，规范内容刚柔并济
- 2022.6.9 农业：宠物经济“618”开局较好，创新亮点频出
- 2022.6.10 纺织服装珠宝：纺织服装珠宝：黎明将至，静待复苏
- 2022.6.10 汽车及零部件：稳产保供推动5月产销恢复，政策落地促消费信心回升
- 2022.6.11 银行：5月金融数据超预期，后续怎么看？
- 2022.6.11 汽车及零部件：中金看海外 公司 | 法雷奥：创新战略助力科技化转型，零部件巨头拥抱电动智能焕然一新
- 2022.6.11 不动产与空间服务：5月房价跌幅收窄，修复趋势延续性待观察
- 2022.6.11 金融：基金公司薪酬管理指引落地，助力行业高质量发展
- 2022.6.11 有色金属：镍槩而生之二：镍铁的前世与今生
- 2022.6.12 半导体：半导体周报（6/10）：汽车电子受关注，国产化赛道稳步成长
- 2022.6.12 医疗健康：创新产业链反弹，创新药与CXO板块表现出色
- 2022.6.12 金融：周报：市场情绪修复利好弹性标的
- 2022.6.12 科技：科技硬件周报（6/10）：苹果推出新一代CarPlay车载系统

中金公司

## **法律声明**

本文章由中金研究院基于公开信息及/或中国国际金融股份有限公司已发布的研究报告（以下简称“研究报告”）制作而成。中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下合称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。

本文章仅摘编研究报告的部分观点，贵方如使用本文章所载观点，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对其中的信息、观点、判断等内容产生理解上的歧义。贵方如使用本文章，须寻求专业顾问的指导及解读。

本文章中的信息、意见等均仅供贵方参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。贵方应当对本文章中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主做出决策并自行承担风险。对依据或者使用本文章所造成的任何后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本文章所载意见、评估及预测为研究报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司研究部可能会发出与本文章所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本文章意见不一致的市场评论和/或观点。

本文章不构成任何合同或承诺的基础，中金公司不因任何单纯接收、阅读本文章的行为而将接收人视为中金公司的客户。

本文章的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、转载、翻版、复制、刊登、发表、修改、仿制或引用。

---

**如有进一步需求，请联系：**

吴慧敏 huimin.wu@cicc.com.cn

吴婷 ting.wu@cicc.com.cn

左烜暄 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn